



钢铁行业库存周度点评：3月预计成为钢铁行业配置的新起点



本周（2022/02/25-03/03）总库存窄幅趋强运行，其中部分品种钢厂库存已步入去化阶段，预计库存去化拐点即将到来。供需结构来看，短期预计产量将在限产边际放松下窄幅趋强运行；在“稳增长”的逐步渗透下，叠加节后金融数据的好转，在考虑到资金渗透的滞后性下，预计三月中下旬需求侧将具有超季节性的表现。预计3月钢铁行业将面临低库存+供需边际大幅改善+稳增长需求上升三项共振，价格和利润将有较为明显的提升空间，3月有望成为配置钢铁行业的新起点。重点推荐宝钢股份、南钢股份、新钢股份。

冬奥会后钢铁产量持续复苏。本周供给端窄幅趋强运行：其中五品种产量955.97万吨，环比上涨3.36%，同比下降8.19%；螺纹产量290.28万吨，环比上涨6.12%，同比下降16.78%。2022年2月中旬重点统计钢铁企业粗钢日产189.89万吨，环比下降1.28%。近期伴随冬奥会的结束，政策端限产的边际放松助推北方部分地区高炉逐步复产。同时电炉钢厂开工率在上周大幅回升，短流程日均废钢用量已恢复至去年12月水平。另外3月1日237家主流贸易商建材成交20.90万吨，环比增23.1%。预计2月下旬日均钢铁产量有望达到250万吨，钢铁产量短期内将趋强运行，但中期产量在多方制约下全年空间料将较为有限。

3月有望成为钢铁行业配置的新起点。本周需求端表现宽幅回升，五品种与螺纹总库存累库减速：钢厂五品种表现总需求933.07万吨，较上周环比上涨12.42%，其中螺纹总需求255.53万吨，较上周环比上涨35.21%；

本周公布的品种总库存 2417.92 万吨，库存较上周上涨 0.96%，其中社库累库 1.67%，厂库去库 1.02%；螺纹总库存 1320.74 万吨，库存较上周上涨 2.7%，其中社库累库 3.64%，厂库去库 0.13%。需求侧本周宽幅回暖，沪市线螺周终端采购量为 0.97 万吨，环比上周增加 84.38%，在“稳增长”的逐步渗透下，政策端对下游基建与地产释放诸多积极信号，叠加节后金融数据的好转，在考虑到资金渗透的滞后性下，预计三月中旬需求侧将具有超季节性表现。本周库存累积速率有所减缓，其中部分品种钢厂库存已由升转降，库存结构有所好转。今年库存季节表现弱勢明显，预计下阶段旺季来临带来的供需边际效益将十分明显，在上游库存拐点即将到来之际，同时中下游投资高景气的情形下，市场增长的稳定性将逐步得到提高，行业的配置价值较为凸显。

风险因素：局部地区疫情反复的可能性；周期行业供应压减不及预期；需求超预期走弱；全球流动性超预期收紧。

投资策略。钢铁行业正在经历长周期限产和集中度提高这两个不可逆阶段，对行业发展有深远意义。在供给侧改革、产业链与能源结构升级与响应双碳双控政策的同时，我们认为 A 股钢铁板块在需求增长、毛利率提升阶段的配置价值较高。

建议重点关注具备以下三属性的投资标的：一、具备成本优势的标的；二、并购重组、新产能开拓超预期的企业；三、拥有生产特殊品种优势的企业。重点推荐久立特材、宝钢股份、新钢股份、南钢股份、天工国际；

建议关注太钢不锈等。

关键词：供给侧改革 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39228

